



O processo de concentração no mercado de provedores

Como se preparar

Manaus, março de 2018

consulting • analytics • investments

ADVISIA
investimentos

Com investimentos bilionários, o FTTH está avançando sobre as demais tecnologias de acesso internet no mundo

FTTH – Contexto global

Crescimento médio anual

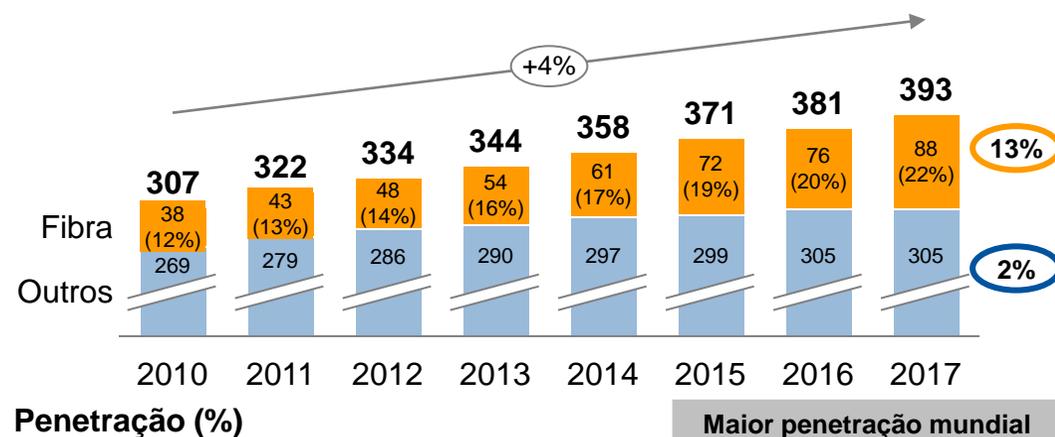
(%)

Projetos de fibra - Exemplos

País	Visão Geral
	<ul style="list-style-type: none"> TotalPlay, provedor mexicano presente em mais de 22 cidades, investiu 400 MM USD em FTTH entre 2015-16 Avançando de 2 MM para 6 MM de home-passed
	<ul style="list-style-type: none"> Em 2015, mais de 2,6 M de km de fibra foram instalados Pretensão de atingir 80% de penetração FTTH em 2016 (Ministério de comunicações)
	<ul style="list-style-type: none"> Google está testando o comportamento de cidades com internet de 1 Gbps investiu mais de 1 bi USD em projetos de FTTH apenas a fibra permite capacidades tão elevadas

Número de acessos de Fibra¹ - OECD

MM acessos, % do total de acessos fixos, 2010-2017



Penetração (%)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	58%	62%	67%	70%	72%	73%	74%	76%
	55%	58%	61%	65%	68%	71%	72%	75%
	0%	2%	3%	5%	12%	23%	28%	40%
 ²	0%	1%	1%	3%	4%	5%	6%	11%

Maior penetração mundial

1. Fibra inclui FTTH e FTTB, exclui FFTC

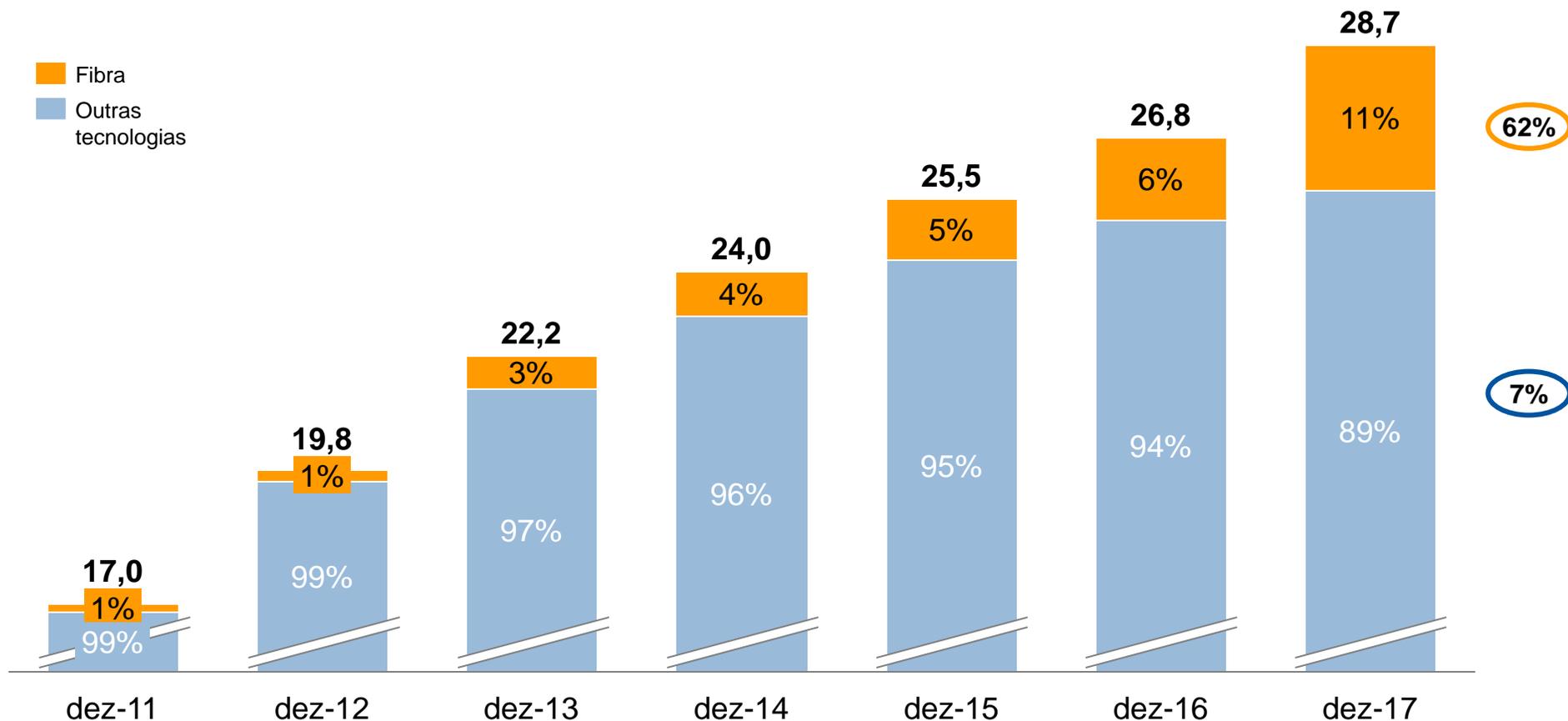
2. Brasil não faz parte da OECD

Fonte: OECD, clippings, ANATEL. Análise ADVISIA Investimentos

O cenário de fibra no Brasil é promissor – a base de usuários está crescendo rapidamente e a penetração ainda é muito baixa

Número de acessos por tecnologia - Brasil
MM acessos, % dos acessos totais, 2011-2017

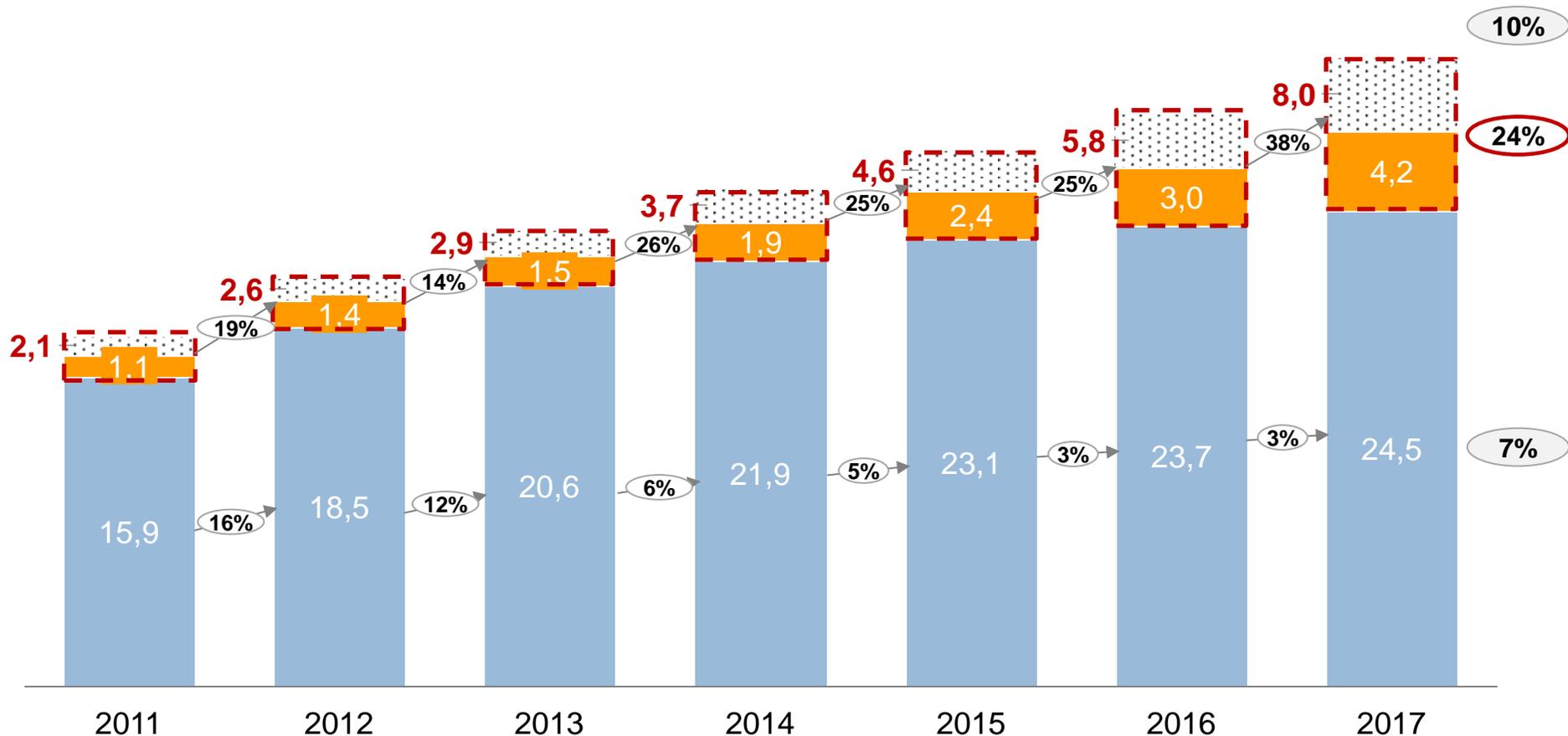
Crescimento médio anual (%)



O aumento nos acessos internet vem sendo alavancado pelo crescimento dos provedores regionais, que ganham participação sobre as big telcos

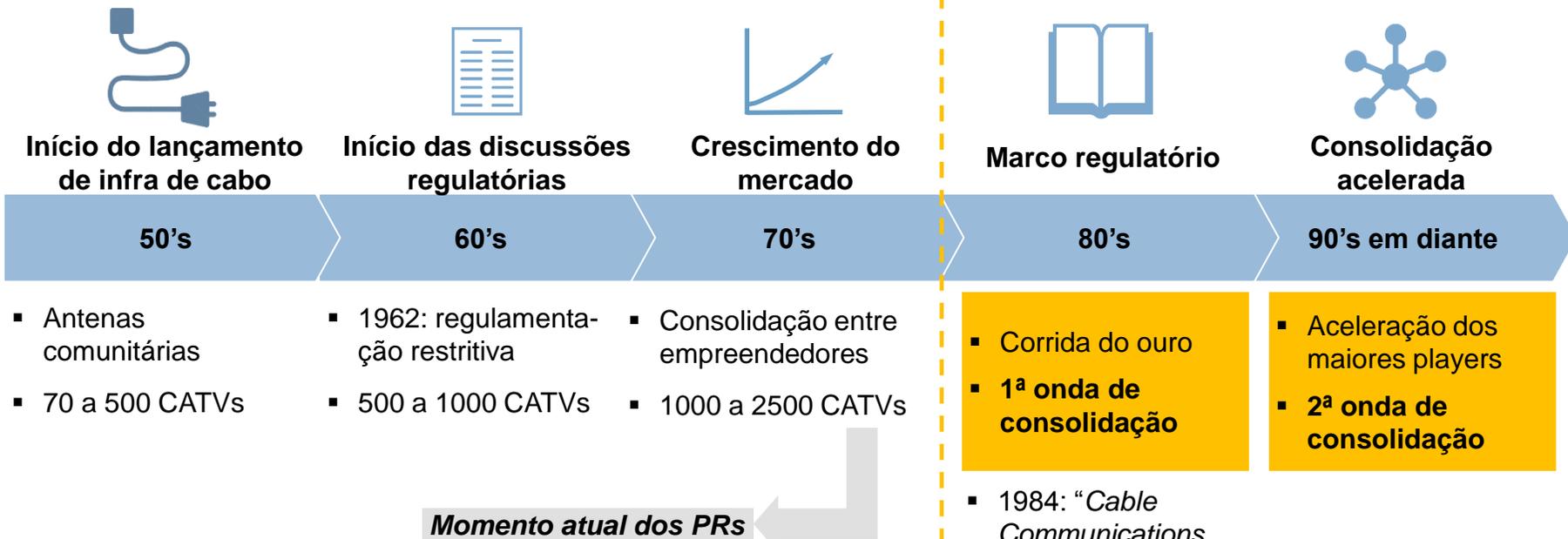
Evolução de acessos internet
MM de acessos, EoP¹

Legenda:  Estimativa conexões PR reais  Big Telcos & Outros
 Conexões PR reportadas  Crescimento médio anual

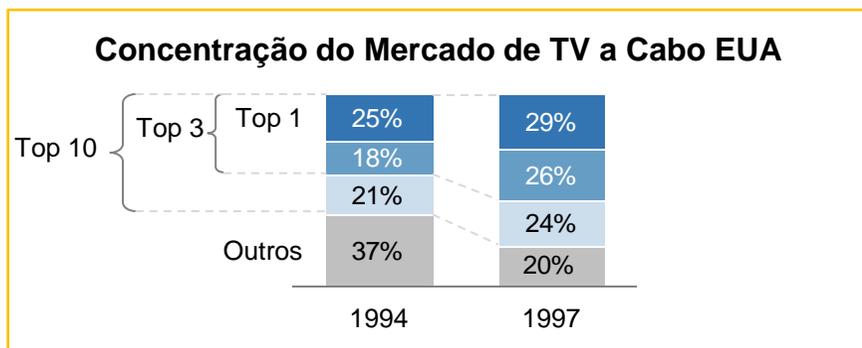


O cenário atual dos provedores regionais pode ser comparado com o processo de consolidação da TV a cabo nos EUA (1/2)

Histórico do setor de TV a cabo - EUA



Momento atual dos PRs



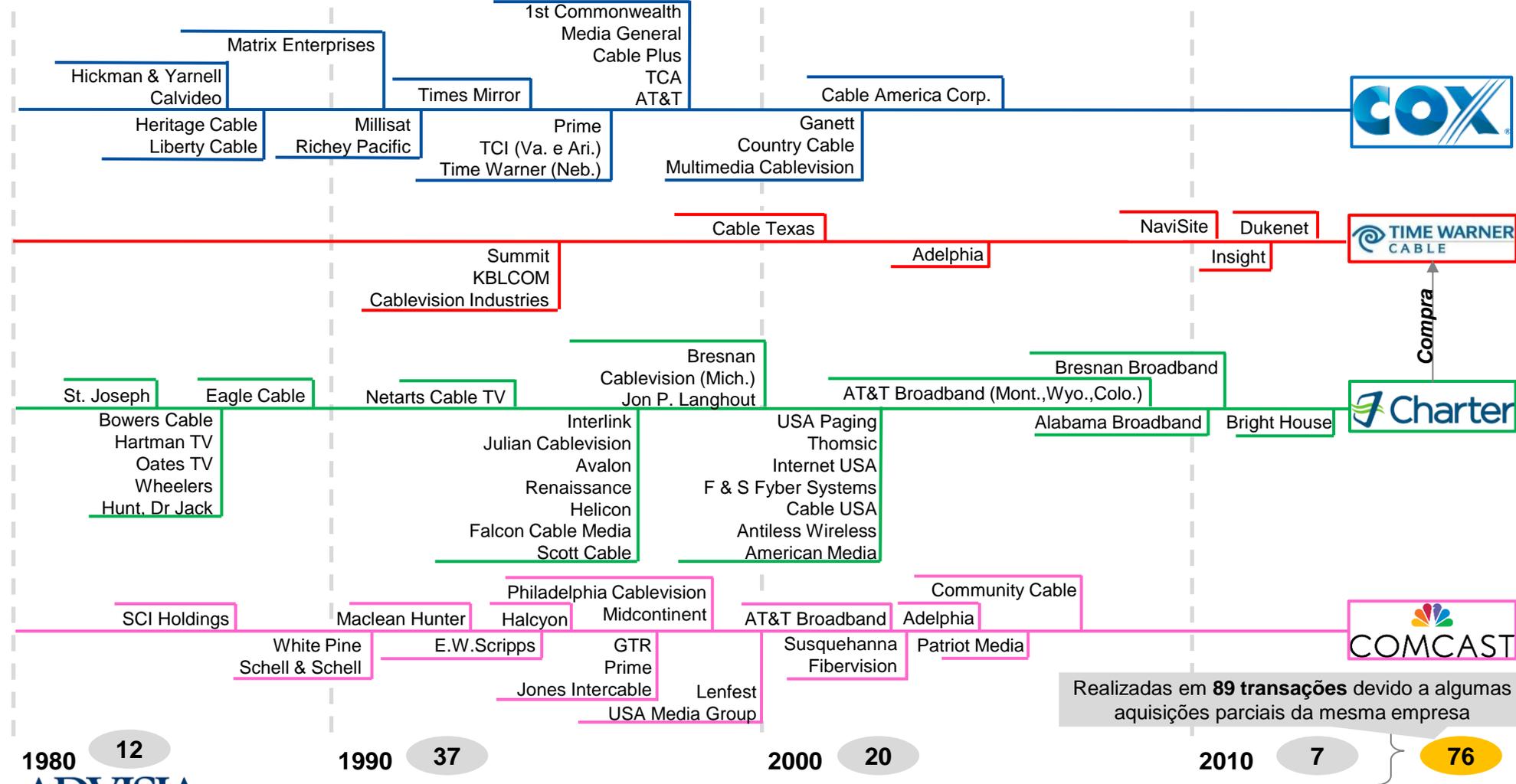
Centenas de M&As aconteceram durante essas duas décadas

Compliance necessário para investidores institucionais

O cenário atual dos provedores regionais pode ser comparado com o processo de consolidação da TV a cabo nos EUA (2/2)

Timeline do processo de consolidação de operadoras de cabo

M&As



No Brasil, diversos players têm perfil para aquisição de provedores regionais, mas os fundos de *private equity* são os mais interessados atualmente

Tipificação dos maiores interessados em PRs

Frio  Quente

	Fatores de Interesse	Principais Obstáculos	Status do Interesse
 Big Telcos	<ul style="list-style-type: none"> Acesso a mercados de alto crescimento 5G 	<ul style="list-style-type: none"> Restrição de caixa Paradigma de operação 	
 Empresas/ Fundos de Infra	<ul style="list-style-type: none"> Alocação de capital Diversificação 	<ul style="list-style-type: none"> Exposição a varejo 	
 Consolidadores	<ul style="list-style-type: none"> Ganhos de escala Preparação para a saída 	<ul style="list-style-type: none"> Não estão prontos ainda 	
 Fundos PE early stage	<ul style="list-style-type: none"> Aplicação de <i>know-how</i> Alto potencial de retorno 	<ul style="list-style-type: none"> Risco muito concentrado 	
 Fundos PE later stage	<ul style="list-style-type: none"> Alocação de capital Alto potencial de retorno 	<ul style="list-style-type: none"> Estágio das empresas 	

Os fundos de *private equity* já estão investindo na consolidação do FTTH ao redor do mundo

Transações de fibra óptica no mercado mundial

Ano	Target	Comprador/ Investidor	Valor deal bi EUR	Observações
2016	 INEXIO CONNECTING YOUR BUSINESS	  WARBURG PINCUS Deutsche Beteiligungs AG	0,25	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Estratégia: Expansão de FTTH em áreas mal servidas, especialmente pequenas áreas rurais na Alemanha (<10k hab.) ▪ A empresa apresentou um CAGR de 34% entre 2011 e 2015 ▪ Com a aquisição, há planos para consolidação do mercado e expansão
2016	 ROS@CE La fibre optique en Alsace	   Caisse des Dépôts  Marguerite  altitude Infrastructure	0,19	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Estratégia: Construção e operação de uma ampla rede de FTTH em áreas pouco povoadas da Alsácia, região leste da França ▪ A iniciativa faz parte do projeto (concessão) do governo francês de investir €20 bi (fundos públicos e privados) nos próximos 10 anos em redes de fibra
2015	 Deutsche Glasfaser	 KKR	ND	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Estratégia: Expansão de FTTH em regiões rurais ou suburbanas na Alemanha ▪ Capex planejado de €450 MM de para a expansão de FTTH nos próximos anos
2013	 inea	 WARBURG PINCUS	ND	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Estratégia: Expansão da rede de FTTH e aquisição de players no mercado fragmentado de Wielkopolska, região oeste da Polônia ▪ É o player líder em cabo na Wielkopolska e quarto maior da Polônia

No Brasil, o cenário de M&A em fibra óptica também está aquecido, tanto no mercado corporativo quanto no varejo

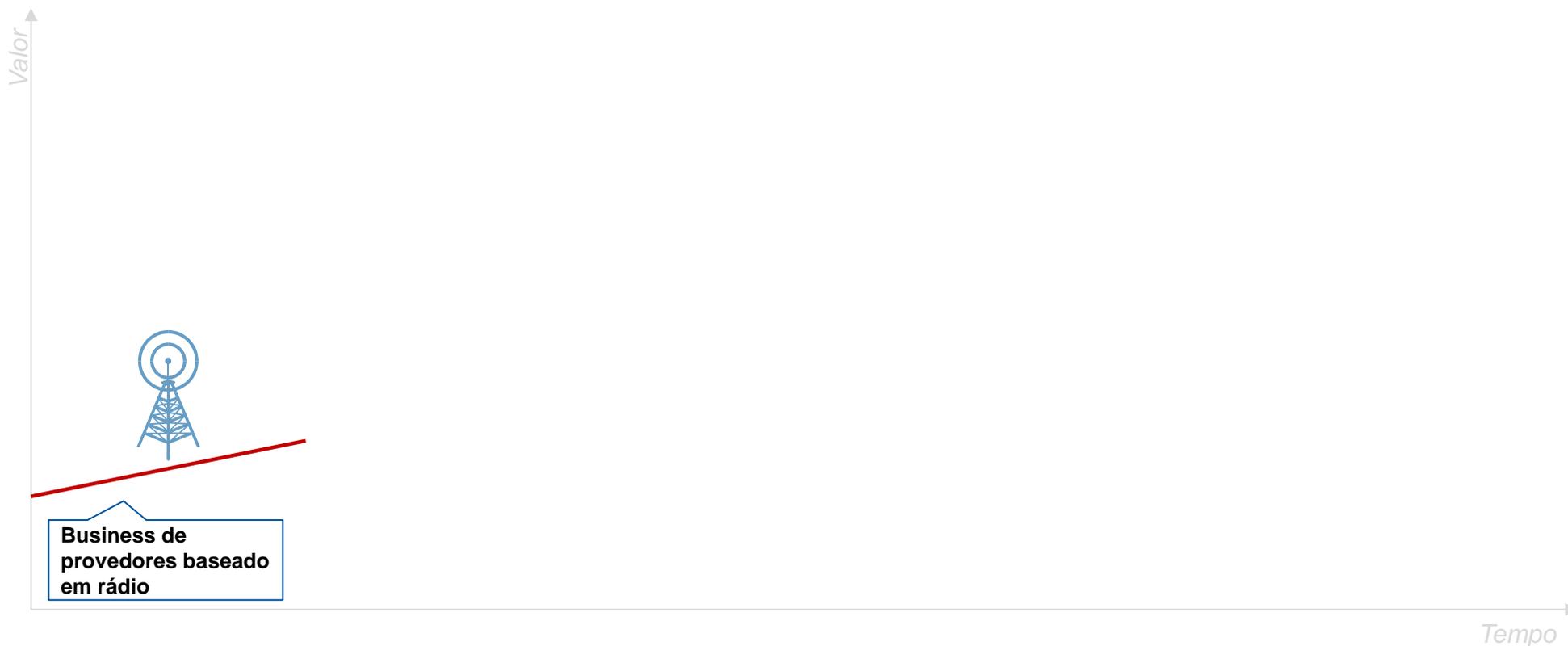
Transações de fibra óptica no mercado brasileiro

Ano	Target	Comprador/ Investidor	Valor deal bi BLR	Observações
2018			1,00	<ul style="list-style-type: none"> ▪ GIC, fundo soberano de Cingapura, investiu 1 bi BRL na Algar, sendo c. 0,35 MM BRL em aumento de capital e o restante em cash-out ▪ O GIC passou a deter 25% da empresa
2017			0,23	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cartesian Capital Group se comprometeu a investir 230 MM BRL até 2021 ▪ 22 MM BRL já foram investidos correspondem a uma participação na empresa
2015		 	ND	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Axxon Group e InvestTech adquiriram participações minoritárias ▪ Em 2017, America Net revelou estratégia de expansão no mercado de varejo
2015	 	 	ND	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Fusão entre Avvio e Southtech criou a Vogel ▪ Juntas, Avvio e Southtech reportaram 79 MM BRL em receita em 2013 ▪ Vogel também recebeu investimentos do fundo P2 Brasil
2015	 		ND	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Acon comprou participação relevante nas empresas de cabo do nordeste, que passaram a lançar fibra óptica ▪ Acon tem outras transações no setor de fibra, ainda não divulgadas
2014		 Investidores Privados	0,33	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 2012 – Fundo de PE GHP investiu 250 MM BLR na Ascenty ▪ 2014 – Ascenty levantou 325 MM BLR (dívida e equity) para investir na estrutura de data center e expandir a rede de fibra em 1.500 km.
2013			0,20	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Internexa, empresa do grupo Colombiano ISA, adquiriu NQT a fim de expandir sua rede no Brasil ▪ NQT possuía 2.700 km de rede de fibra antes da aquisição

No processo de consolidação, *timing* é o grande desafio

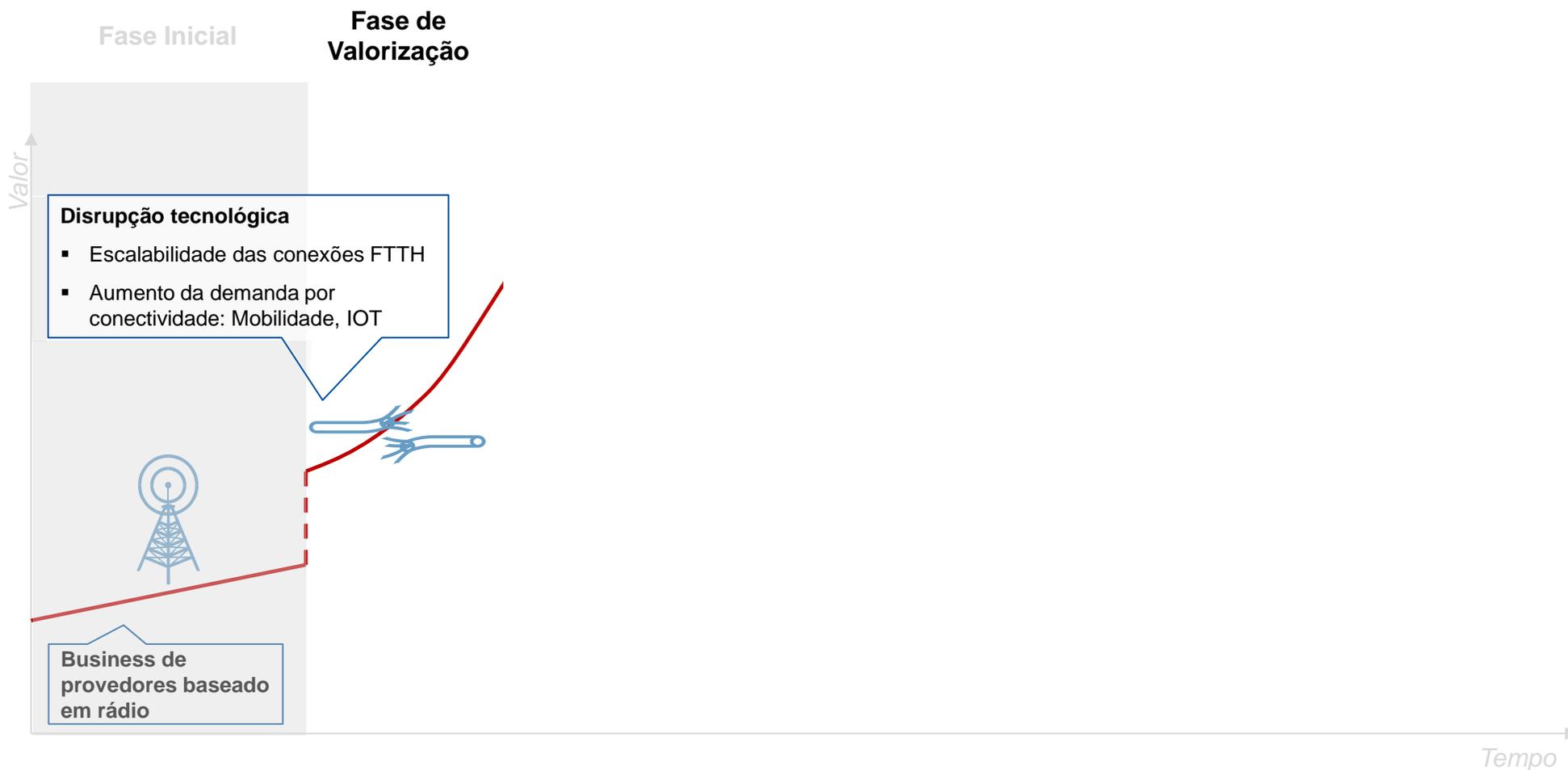
Timeline do valor agregado ao equity de PRs

Fase Inicial



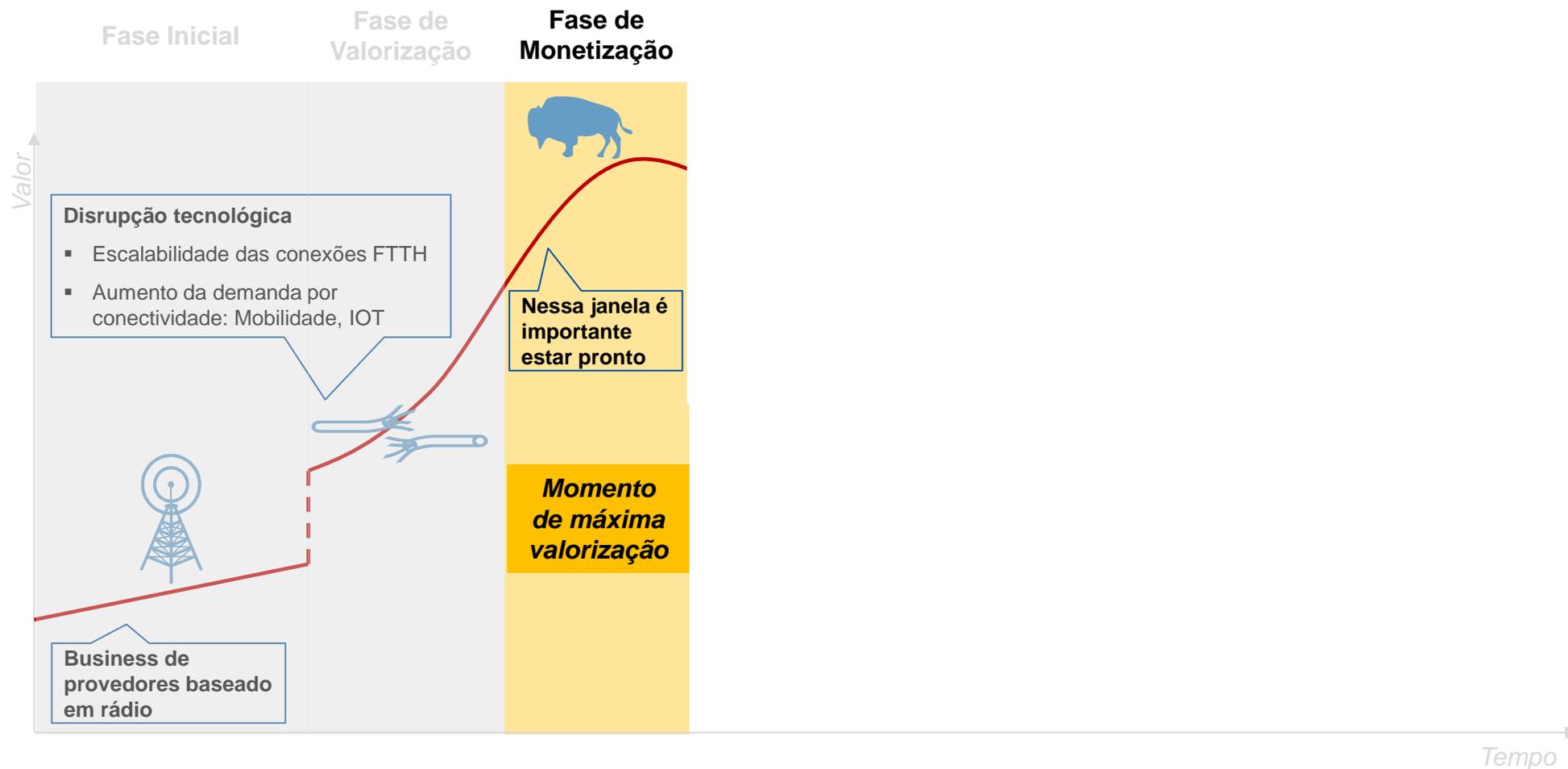
No processo de consolidação, *timing* é o grande desafio

Timeline do valor agregado ao *equity* de PRs



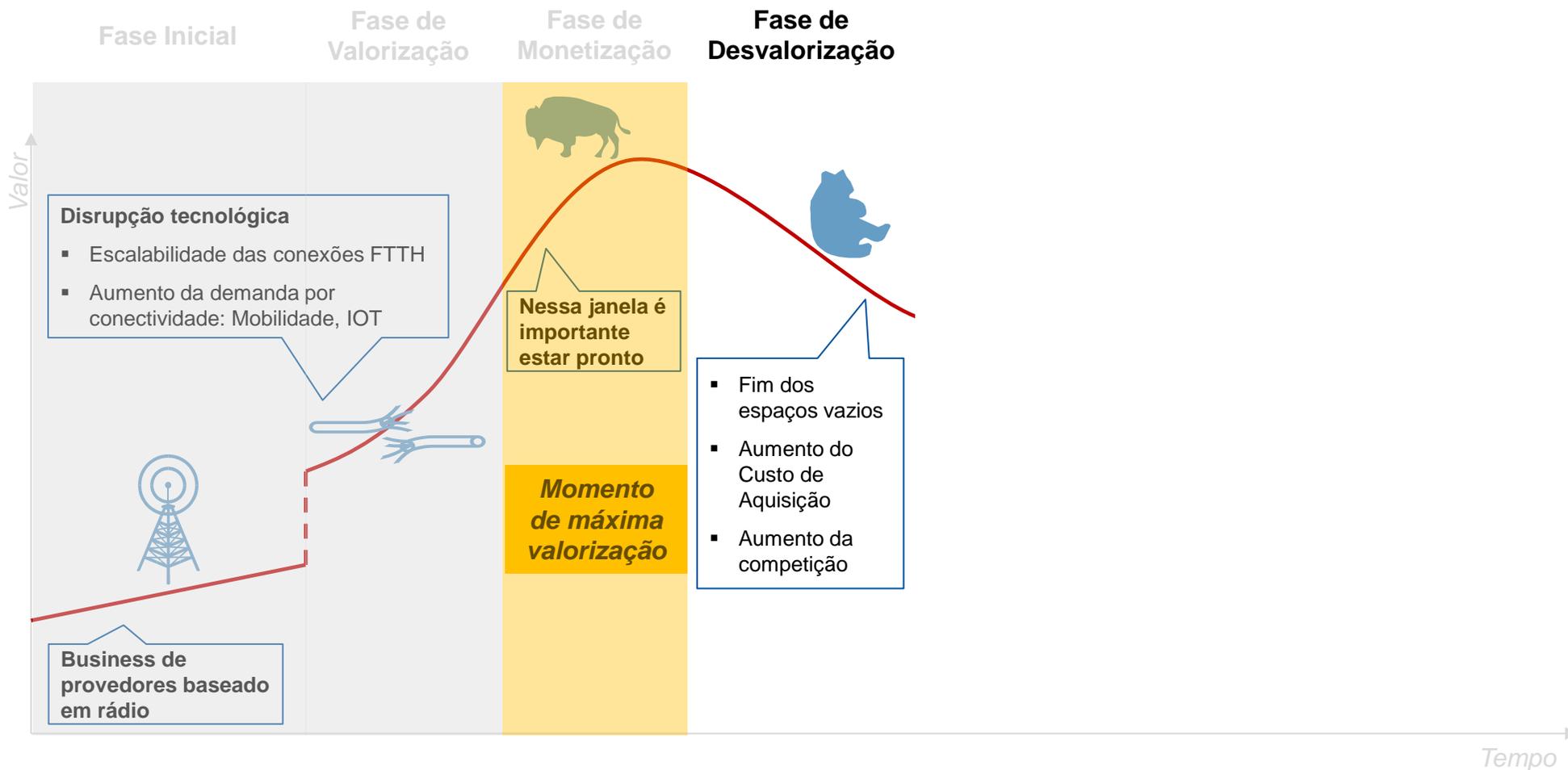
No processo de consolidação, *timing* é o grande desafio

Timeline do valor agregado ao *equity* de PRs



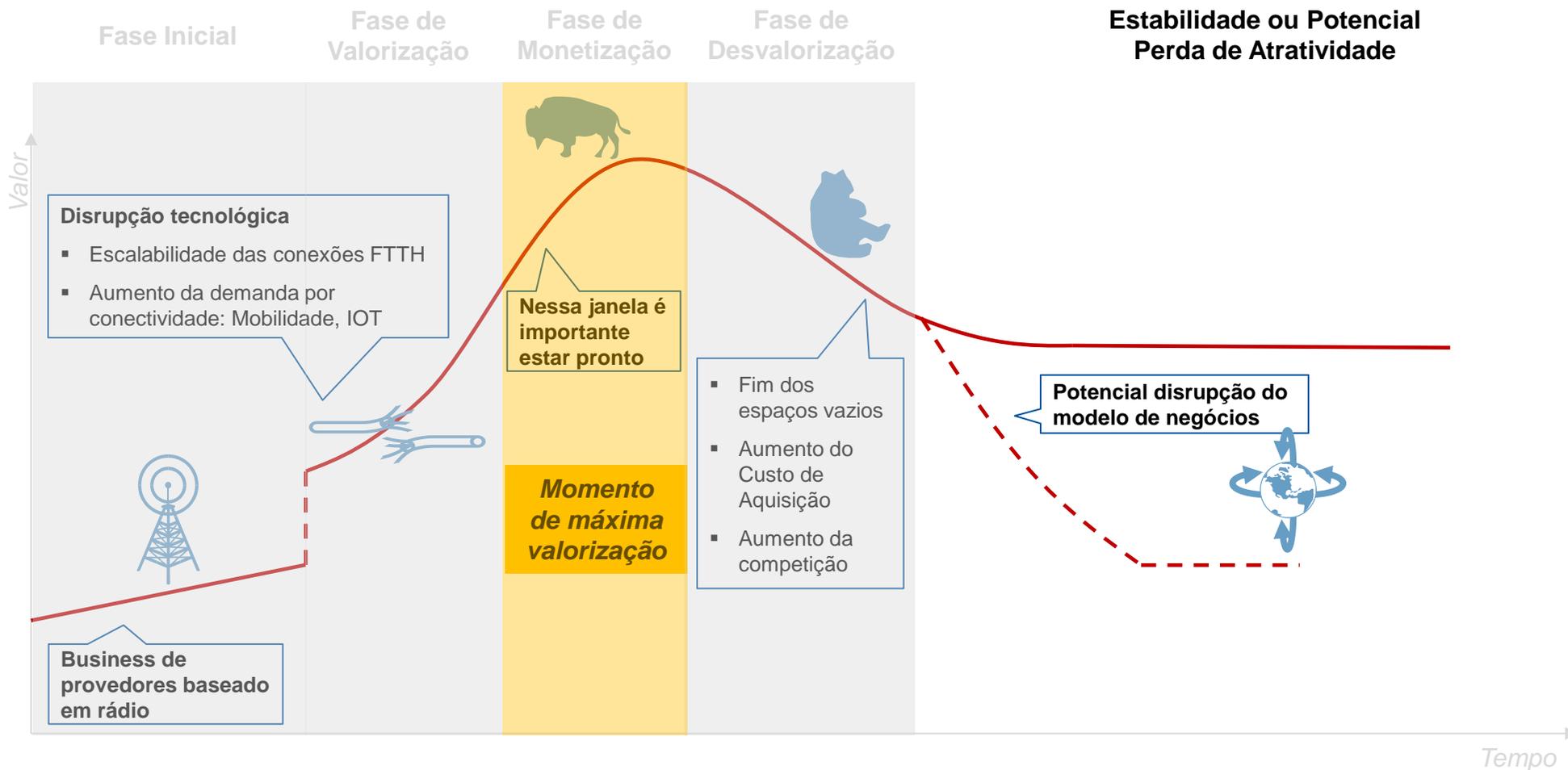
No processo de consolidação, *timing* é o grande desafio

Timeline do valor agregado ao *equity* de PRs



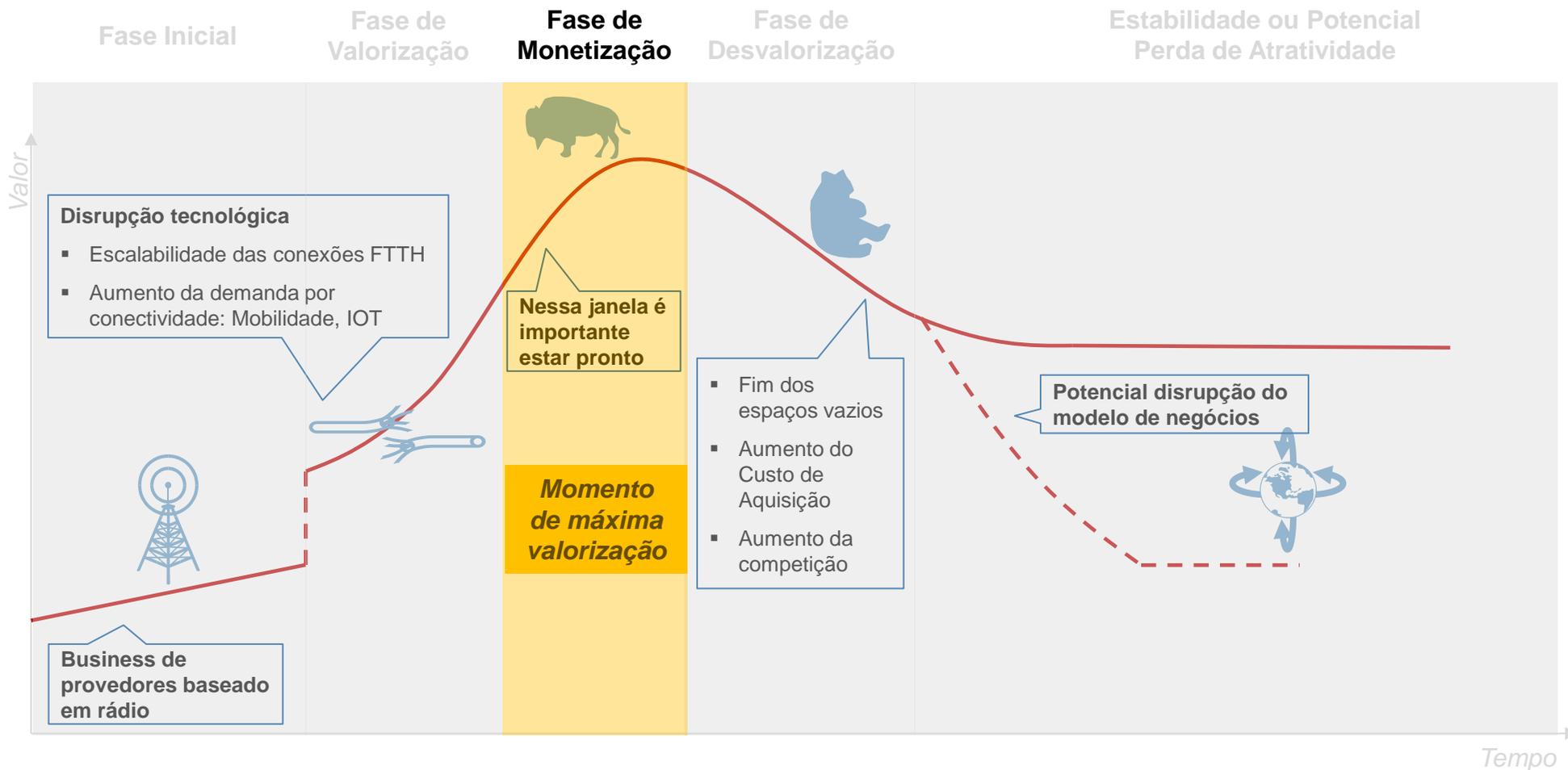
No processo de consolidação, *timing* é o grande desafio

Timeline do valor agregado ao *equity* de PRs



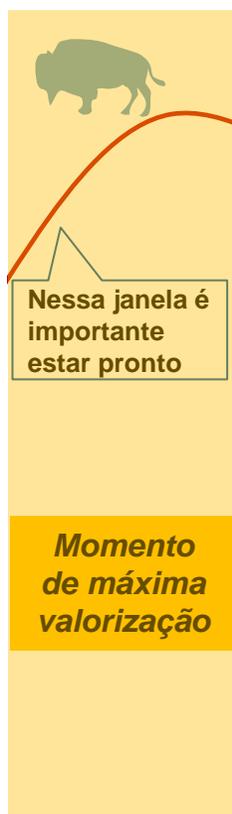
O que significa estar pronto?

Timeline do valor agregado ao equity de PRs



O que significa estar pronto?

Fase de Monetização



Compliance

Controles e processos em “grau de investimento”

Estrutura tributária e societária aceitável



Informação

Acesso a informação sobre o *timing* do mercado

Alinhamento às expectativas do setor

ADVISIA

investimentos

Miami • São Paulo • Belo Horizonte

For more information, visit our website www.advisiainvest.com.br
or send an email to contato@advisiainvest.com.br

Copyright 2018, ADVISIA Investimentos. All rights reserved.
This document is confidential, no part of this document can be reproduced,
by any means, without written permission from the owners of the author rights